



26.02.2019 • Institutional Money Kongress 2019

LB≡BW Asset Management

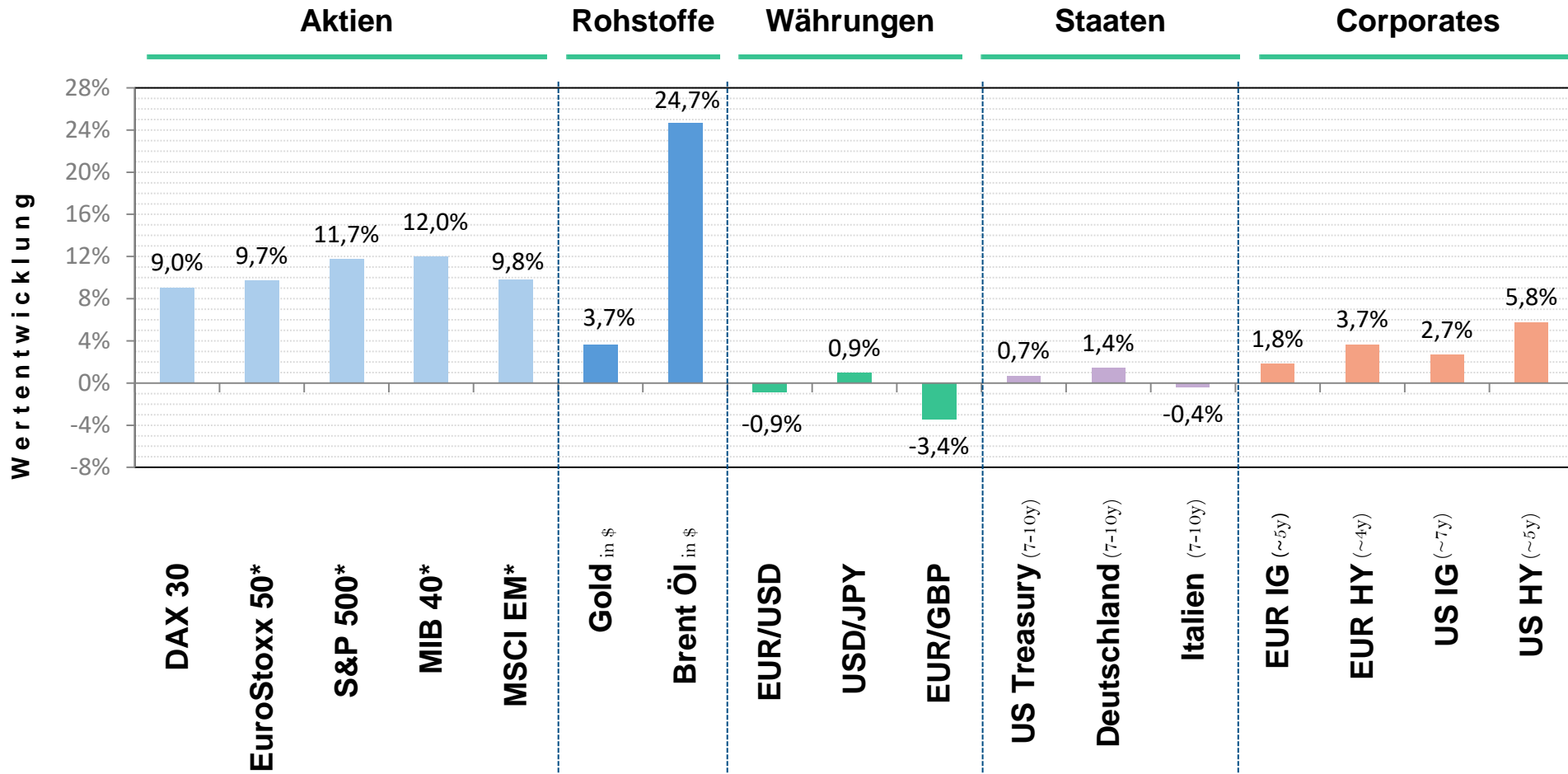
Multi-Asset-Income-Lösungen im aktuellen Kapitalmarktumfeld

Frank Hagenstein, CEO LBBW Asset Management

Agenda

- 01 Aktuelles Kapitalmarktumfeld
- 02 Multi-Asset-Income bei der LBBW AM
- 03 Fazit

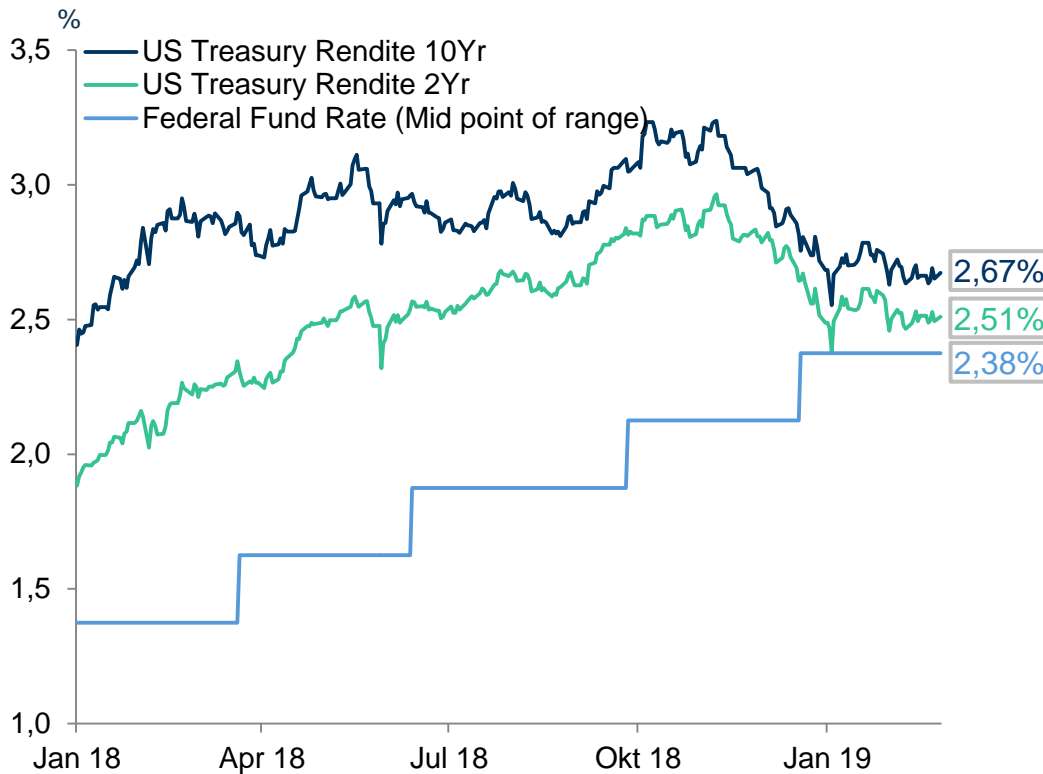
Entwicklung der Märkte seit Anfang 2019



Quelle: Datastream, * Total/Net Return Indices, Stand: 25.02.2019; 10:15 Uhr

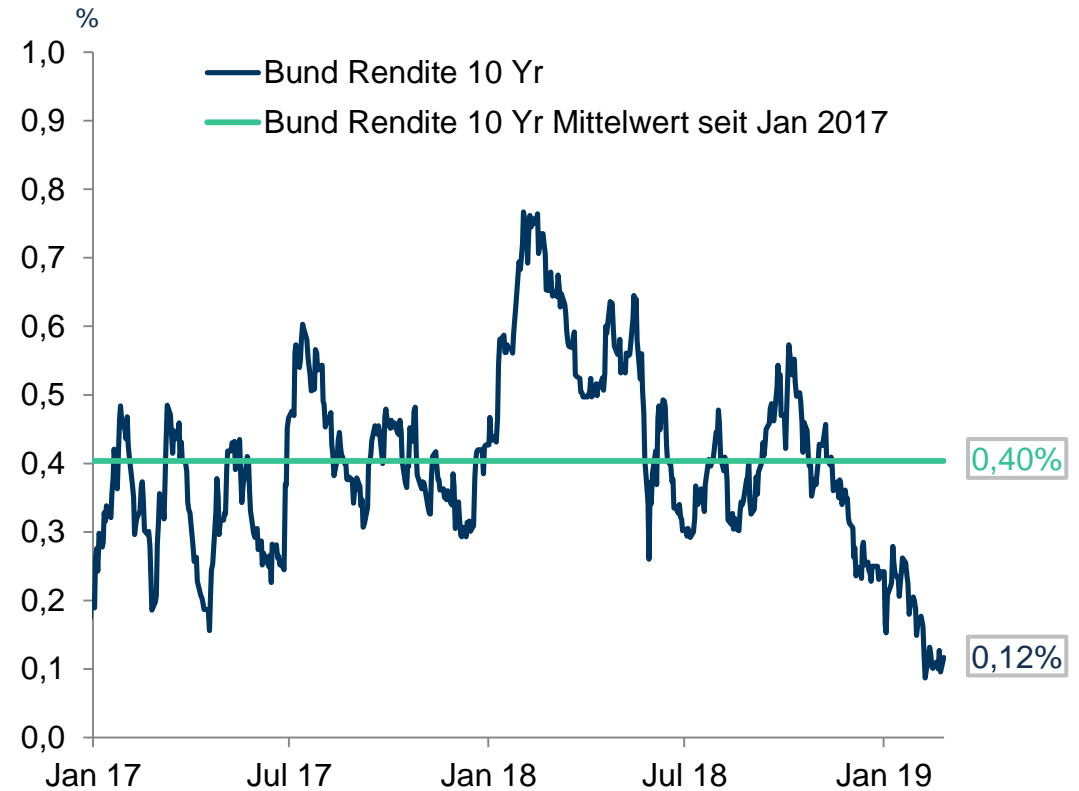
Marktentwicklung der Renditen: USA und Europa

US Renditen zurückgekommen



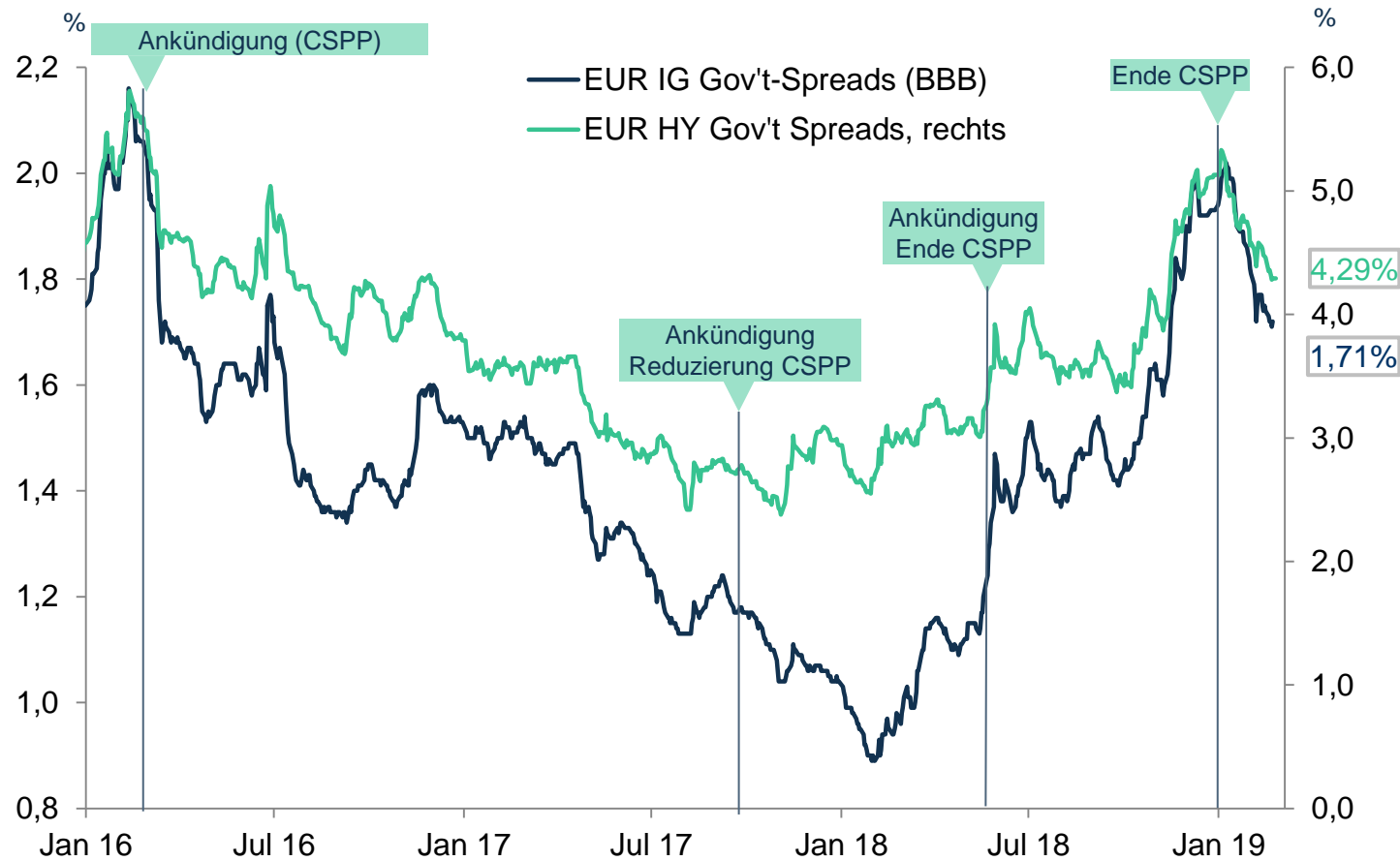
- Die US-Zinsstrukturkurve (2Yr10Yr) hat sich extrem verflacht
- Die flache Struktur bleibt aktuell erhalten, trotz Unterbrechung der FED Leitzinserhöhungen

Trotz Risk on fällt die Bundrendite weiter



- Bundesanleihen bleiben aufgrund der niedrigen Inflations- und Wachstumswahlen in der Eurozone gefragt
- Die beiden Notenbanken (FED, EZB) befinden sich im abwartenden Modus

Marktentwicklung Credit Spreads: Europa



- Starke Abhängigkeit der Spreads vom EZB Anleihekaufprogramm (CSPP)
- Spreads seit der Ankündigung zur Reduzierung sowie zur Beendigung des Kaufprogrammes signifikant ausgeweitet
- Die positiven Entwicklungen im Januar 2019 (FED-Pause, Gespräche US-China im Handelsstreit) ließen die Credit Spreads einengen

Agenda

- 01 Aktuelles Kapitalmarktumfeld
- 02 Multi-Asset-Income bei der LBBW AM
- 03 Fazit

Neben dem Kapitalmarktumfeld bestimmen die Ziele und Investitionsphase des Anlegers die Anlage in ein ...

Liquiditätsportfolio¹

- Liquiditätssteuerung (strategische Liquidität)
- Erfüllung aufsichtsrechtlicher Kennzahlen (LCR etc.)
- Basis der Eigenanlage
- Sicherungsvermögen (Pensionen)
- Collateral zur Besicherung

Ertragsportfolio

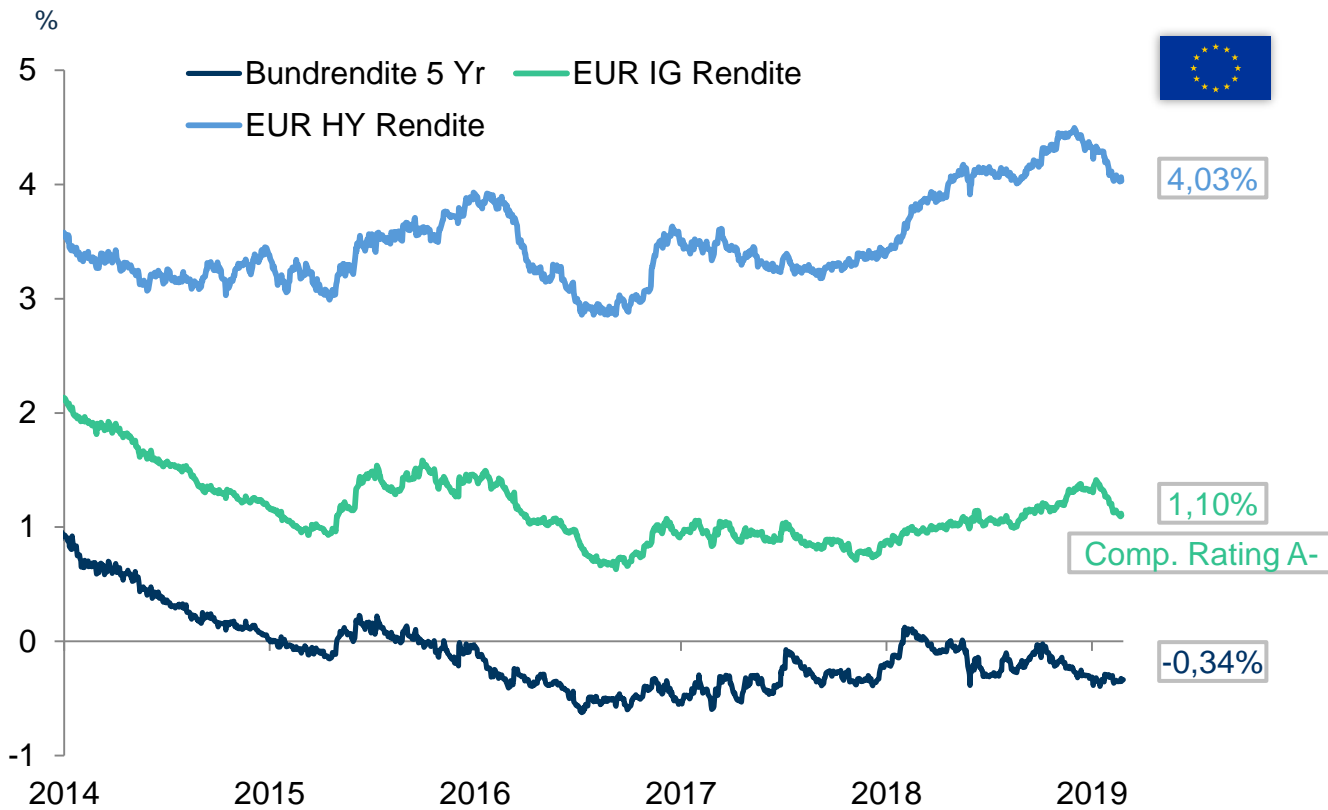
- Umsetzung der Strategischen Asset Allocation
- Risikomanagement & Taktische Quotensteuerung
- Renditeportfolio (Pensionen)
- Generierung ordentlicher Erträge
- Klares Ertragsziel



Welche Assets eignen sich für ein Ertragsportfolio im aktuellen Kapitalmarktumfeld?

¹ Liquiditätsportfolio: Renten hoher Bonität

Income-Assets (1): Renten Eurozone

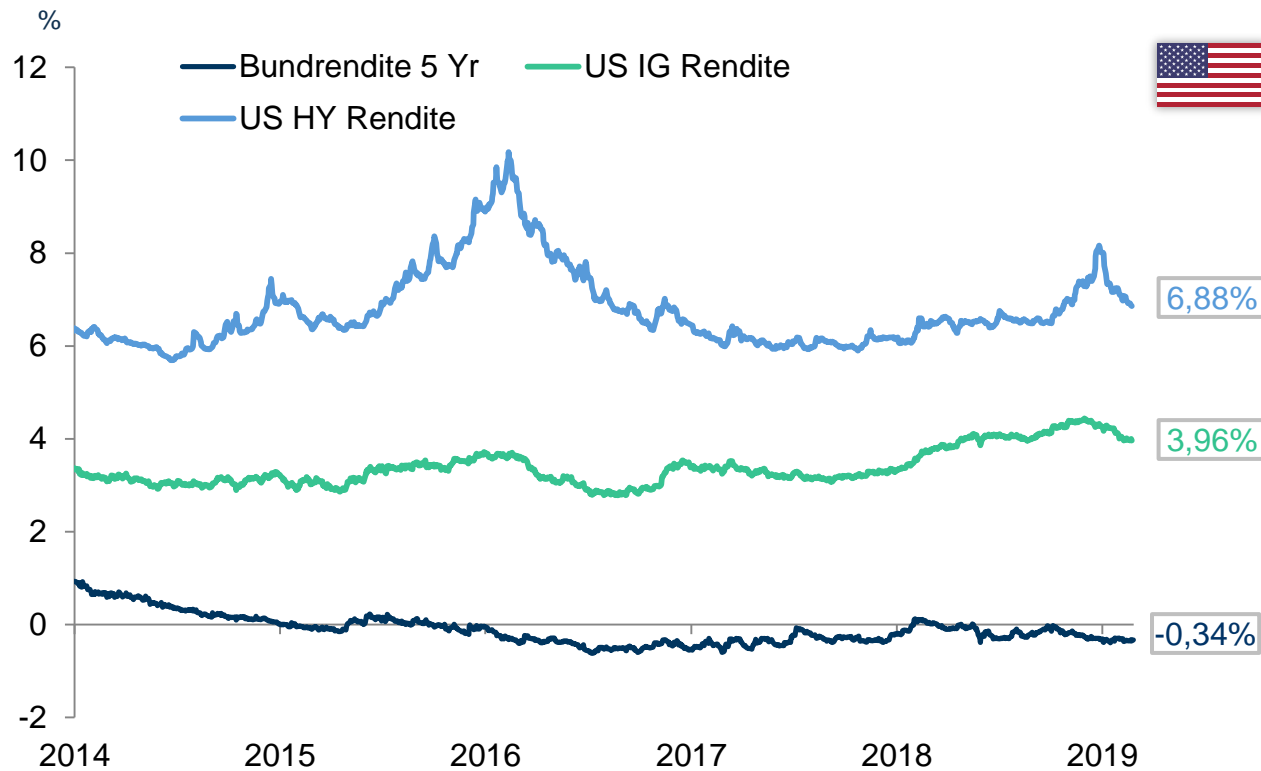


Asset Typ	Income Charakter	Markt-umfeld
EUR IG Corp	→	→
EUR HY Corp	↗	↗

Aktueller Renditeüberschuss ggü. Bundesanleihen:

- **EUR Inv. Grade: +1,44%**
- **EUR High Yield: +4,37%**

Income-Assets (2): Renten USA



Asset Typ	Income Charakter	Markt-umfeld
US IG Corp	→	→
US HY Corp	↗	→

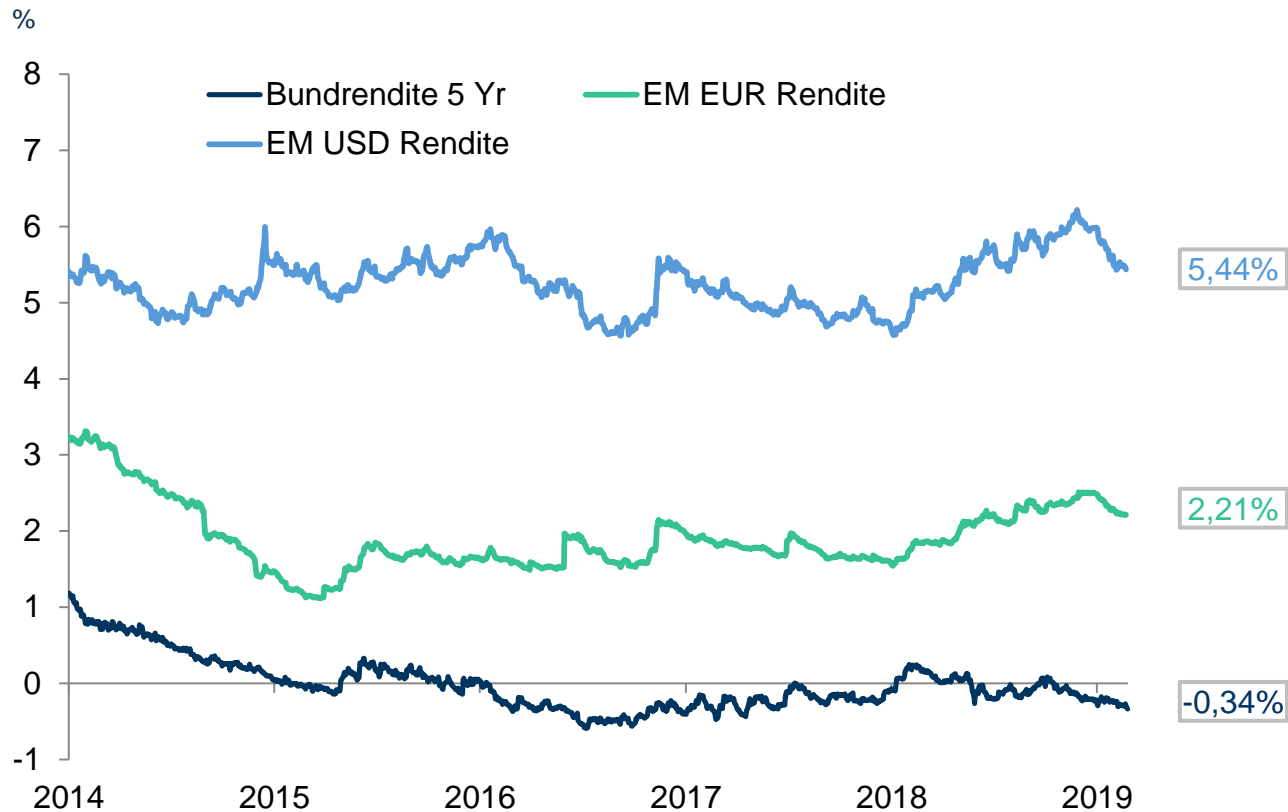


Aktueller Renditeüberschuss ggü. Bundesanleihen, nach Abzug der FX **Hedgekosten**¹ (aktuell ca. 3,1%):

- **US Inv. Grade: +1,20%**
- **US High Yield: +4,12%**

¹ Hedgekosten auf 12 Monate

Income-Assets (3): Emerging Markets-Anleihen in USD und EUR



Asset Typ	Income Charakter	Markt-umfeld
EM EUR	↗	↗
EM USD	↗	↗

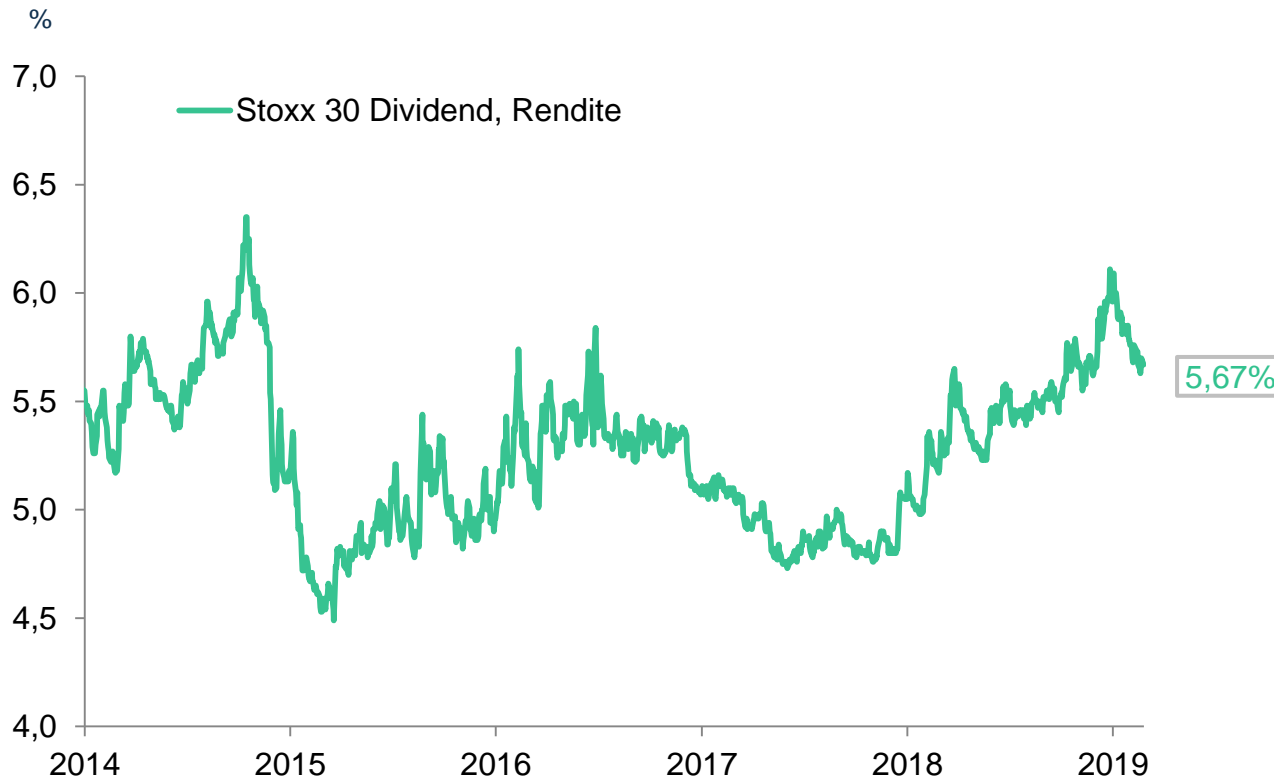


Aktueller Renditeüberschuss ggü. Bundesanleihen, nach Abzug der FX **Hedgekosten**¹ (aktuell ca. 3,1%):

- **EM EUR: +2,55%**
- **EM USD: +2,68%**

¹ Hedgekosten auf 12 Monate

Income-Assets (4): Dividendenaktien



Asset Typ	Income Charakter	Markt-umfeld
Div. Aktien	↑	→

Aktueller Renditeüberschuss ggü. Bundesanleihen (5 Yr):

- **Dividendenaktien: +6%**

Asset Allocation

Asset Allocation

Update
am 11.02.19

Aktienanlagen neutral gewichten

- Fokus auf europäischen Dividentiteln unter Beimischung von US-Aktien

Europäische Staatsanleihen untergewichten

- Renditepfad verläuft mit Ausreißern leicht nach oben
- Aktuell Kapitalbindungsdauer bei 10-jähriger Bundrendite verkürzen

Bei Unternehmensanleihen das Übergewicht glätten

- HY in EUR moderat übergewichten, in USD neutral
- IG neutral gewichten; attraktive Neuemissionen weiter aufnehmen (BBB - EUR IG: 1,71% über Staatsanleihen). 2019 positiver Excess Return zwischen 0,50%-1,25% möglich

EUR/USD neutral gewichten

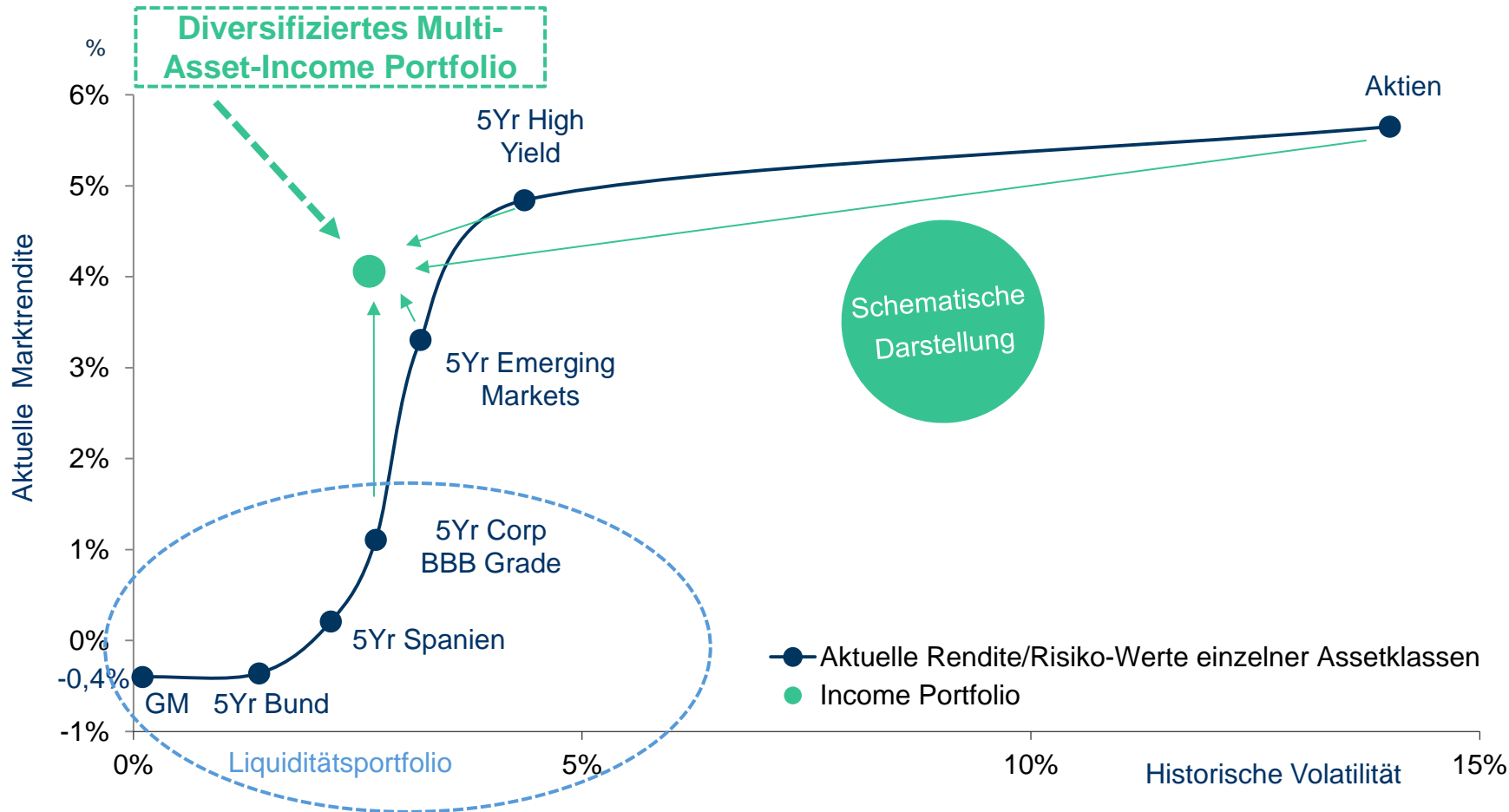
EM-Anleihen in USD, EUR übergewichten

- Selektive Auswahl bezüglich der wirtschaftlichen Situation und der Regimes

 Empfehlung zu diversifizierten Risiko-Investments mit Income-Charakter

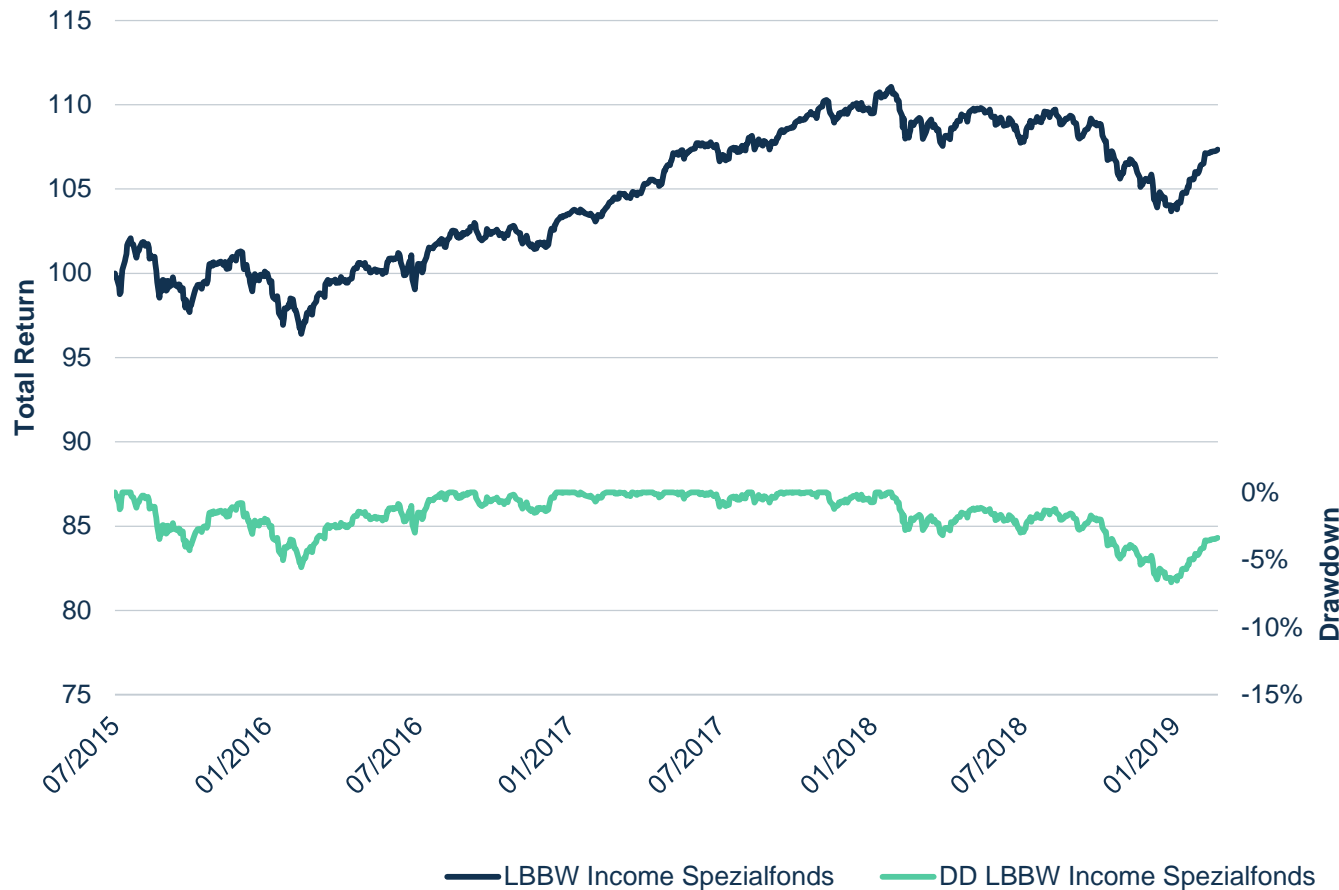
Ein diversifiziertes Multi-Asset-Income Portfolio

Risiko/Rendite-Vergleich inkl. Erwartungskomponenten



- Der Renditeüberschuss der Income-Assetklassen geht mit **höheren Risiken** einher (i.Vgl. zum Liquiditätsportfolio)
- Ein **Multi-Asset-Ansatz mit hohem Diversifikationsgrad** (Assetklassen, Granularität) schmälert die Risiken

LBBW Income SAA – Fonds im Querschnitt



Kennziffern LBBW AM

	1 J.	3 J.
Rendite p.a.	-2,04%	4,60%
Volatilität p.a.	3,29%	3,08%
Max. Drawdown	5,59%	6,65%
Risk Return Ratio	-0,36	0,69

→ Das Schaubild zeigt die historische Entwicklung unserer Income SAA.

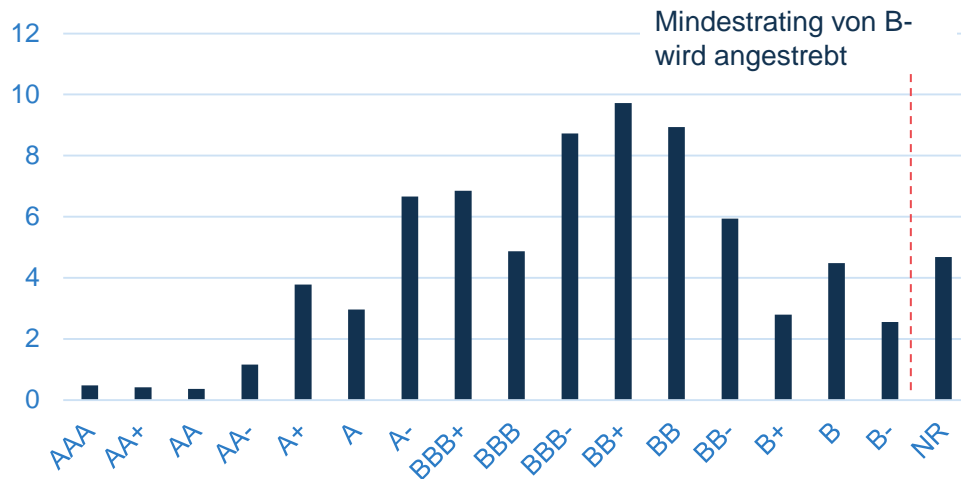
Quelle: LBBW AM, Stand: 22.02.2019. *) Querschnitt aus Income Fonds der LBBW AM. Die angegebene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Performancezeitraum: Juli 2015 – Februar 2019.

SAA-Musterportfolio.

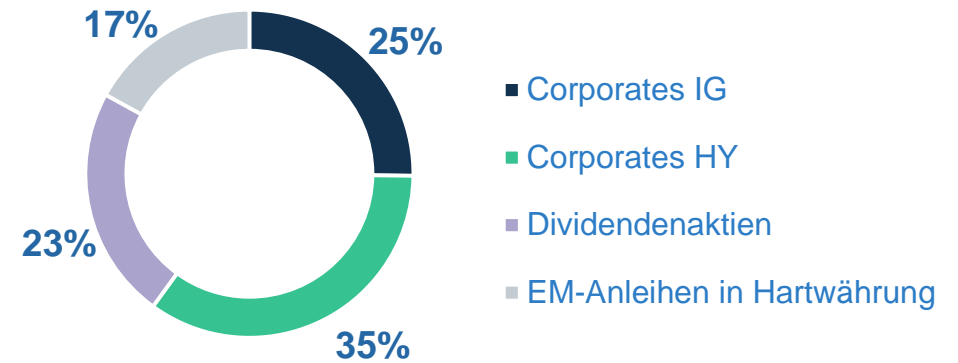
Kennzahlen

Rendite Renten (währungsgesichert)	2,69%
Mod. Duration to Worst	5,3
Durchschnittliches Rating (Renten)	BBB-
Dividenden Rendite	5,49%
Portfoliorendite (währungsgesichert)	3,33%

Ratingverteilung Rentenportfolio in %

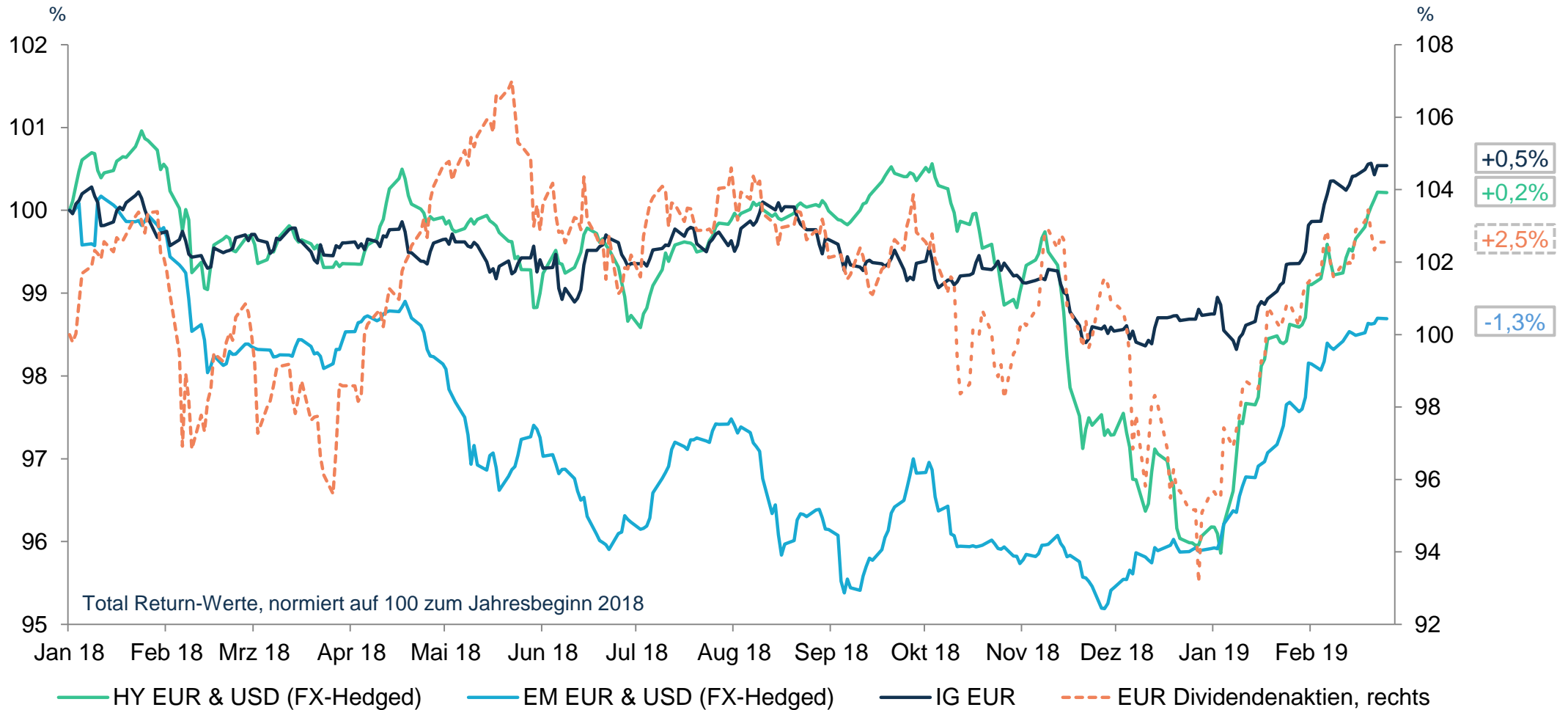


Assetklassen in %



Anmerkung: Das Musterportfolio dient lediglich der Veranschaulichung der Income Fonds, das tatsächliche Portfolio kann abweichen
 Quelle: Datastream, S&P, LBBW AM; vorbehaltliche Anpassung an das TAA-Portfolio, durch z.B. Einführung Mindestrating; Stand: 21.02.2019

Taktische Quotensteuerung der Income-Assets



Mischungen für HY und EM: 2/3 in EUR und 1/3 in USD, die USD-Anteile sind in der obigen Betrachtung währungsgesichert

Agenda

- 01 Aktuelles Kapitalmarktumfeld
- 02 Multi-Asset-Income bei der LBBW AM
- 03 Fazit

Fazit

- Im aktuellen Niedrigzinsumfeld sind ertragsorientierte Anlagen ein zentraler Faktor für einen dauerhaften Anlageerfolg
- Zur Umsetzung der Strategischen Asset Allocation empfiehlt sich eine Aufteilung der Eigenanlagen in Liquiditäts- und Ertragsportfolio (Core/ Satellite)
- Das Ertragsportfolio sollte über eine Risiko- und Renditeoptimale Multi-Asset Portfoliostruktur abgebildet werden
- Eine Multi-Asset-Income-Strategie stellt diese sicher und generiert dabei attraktive und regelmäßige Ausschüttungen
- Ein stringenter Investmentprozess mit einer fundierten Kapitalmarktumfeldanalyse und komplementären Taktischen Asset Allocation erzeugen einen Mehrwert.

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

Frank Hagenstein,
CEO, LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH • Institutional Money Kongress 2019

Disclaimer

Diese Information dient nur Werbezwecken. Sie stellt keinen Prospekt und auch keine vergleichbare Information dar und enthält daher auch nicht alle wesentlichen Informationen, die für eine Anlageentscheidung erforderlich sind. Diese Information berücksichtigt nicht die persönlichen Umstände eines Anlegers, enthält kein zivilrechtlich bindendes Angebot und stellt keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung dar. Diese Information wurde nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Die vorliegende Information enthält unter anderem unsere derzeitige unverbindliche Einschätzung zu Marktsituationen, Produkten und deren denkbaren Entwicklungsmöglichkeiten, für deren Richtigkeit wir keine Haftung übernehmen. Die enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt, dennoch übernehmen wir keine Gewähr für deren Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit. Auch geben die Informationen nicht vor, vollständig oder umfassend zu sein. Sie beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit ändern, ohne dass dies angekündigt oder publiziert oder der Empfänger auf andere Weise informiert wird. Die Information enthält Angaben zur Anteilsklasse R. Hinweise zu ggf. weiteren Anteilsklassen können dem aktuell gültigen Verkaufsprospekt entnommen werden. Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten und Wertentwicklungen oder die Abbildung von Auszeichnungen für die Performance von Produkten sind kein verlässlicher Indikator für deren künftige Wertentwicklung.

Allein verbindliche Grundlage für den Anteilerwerb der dargestellten Investmentvermögen sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekte, Jahres- bzw. Halbjahresberichte). Die Verkaufsunterlagen sind in deutscher Sprache kostenlos bei unseren Vertriebspartnern und der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Postfach 10 03 51, 70003 Stuttgart, E-Mail: info@LBBW-AM.de sowie unter <https://www.LBBW-AM.de> erhältlich. **Um weitere Informationen, insbesondere zur Struktur und zu den mit einer Investition in das Investmentvermögen verbundenen Risiken zu erhalten, sollten potenzielle Anleger diese Unterlagen lesen.** Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, dürfen Anteile der dargestellten Fonds nicht in allen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten, verkauft oder ausgeliefert sowie Informationen zu diesen Fonds nicht verbreitet oder veröffentlicht werden. Insbesondere dürfen Anteile der Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft/übertragen oder Informationen zu diesen Fonds entsprechend verbreitet oder veröffentlicht werden. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollten sich über etwaige nationale Beschränkungen informieren und diese einhalten.